

「2025.08.29」

热轧卷板市场周报

成本端支撑减弱 热卷期价弱势运行

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

「周度要点小结1」

行情回顾

1. 价格：截至8月29日收盘，热卷主力合约期价为3346（-6），杭州涟钢热卷现货价格为3450（+10）。（单位：元/吨）
2. 产量：热卷产量小幅下调。324.74（-0.5），（同比+19.78）。（单位：万吨）
3. 需求：表观需求小幅回落，但仍处高位。本期表需320.72（-0.55），（同比+15.42）。（单位：万吨）
4. 库存：厂库和社库小幅提升。总库存365.46（+4.02），（同比-76.41）。（单位：万吨）
5. 盈利率：钢厂盈利率63.64%，环比上周减少1.30个百分点，同比去年增加59.74个百分点。

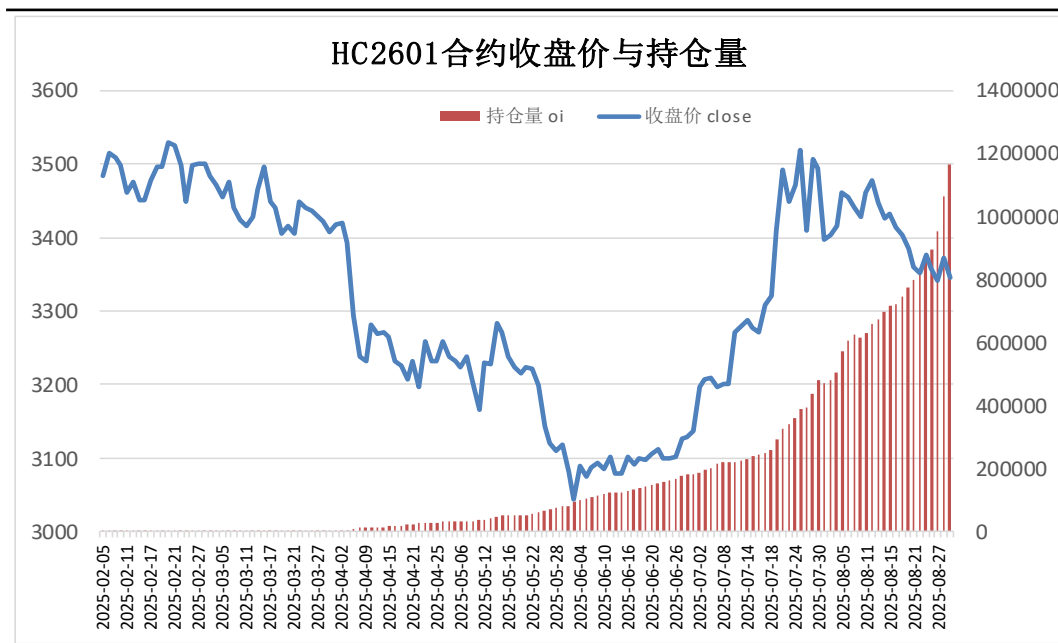
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面：**海外**，（1）美联储主席鲍威尔在杰克森霍尔央行研讨会上的发言强化了市场对9月降息的预期。（2）美联储理事沃勒表示，支持美联储9月会议降息25个基点，预计未来3—6个月将进一步降息。**国内**，（1）商务部在国新办新闻发布会上透露，下个月，将出台扩大服务消费的若干政策措施，统筹利用财政、金融等手段，优化提升服务供给能力，激发服务消费新增量。（2）多家银行宣布下调人民币存款利率，降幅达10到20个基点。
2. 供需方面：热卷周度产量维持高位运行，产能利用率82.95%；终端需求表现较好，表需维持320万吨上方，同比+15.42万吨。
3. 成本方面：铁矿表现坚挺，铁水产量维持高位运行，港口库存下滑。煤焦震荡偏弱，矿山产能利用率高位运行，同时精煤库存增加，下游囤货积极性下滑。
4. 技术方面：HC2601合约震荡偏弱，期价陷入3300-3400区间窄幅波动；MACD指标显示DIFF与DEA向下调整，绿柱平稳。
5. 策略建议：宏观面，美联储降息预期升温，但贸易摩擦风险依存；产业面，热卷产量维持高位运行，终端需求韧性较强，库存压力不大，但成本端支撑减弱，同时9月3日后产量有提升预期。HC2601合约或于3300-3400区间整理，注意操作节奏及风险控制。

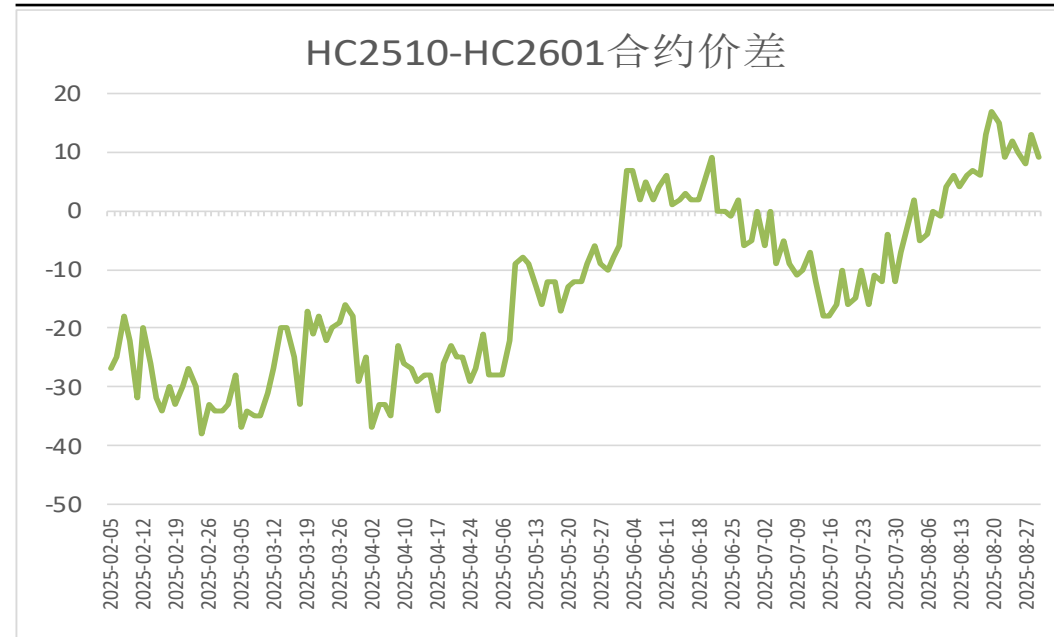
本周期货价格震荡偏弱

图1、热轧卷板主力合约收盘及持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、热轧卷板跨期套利

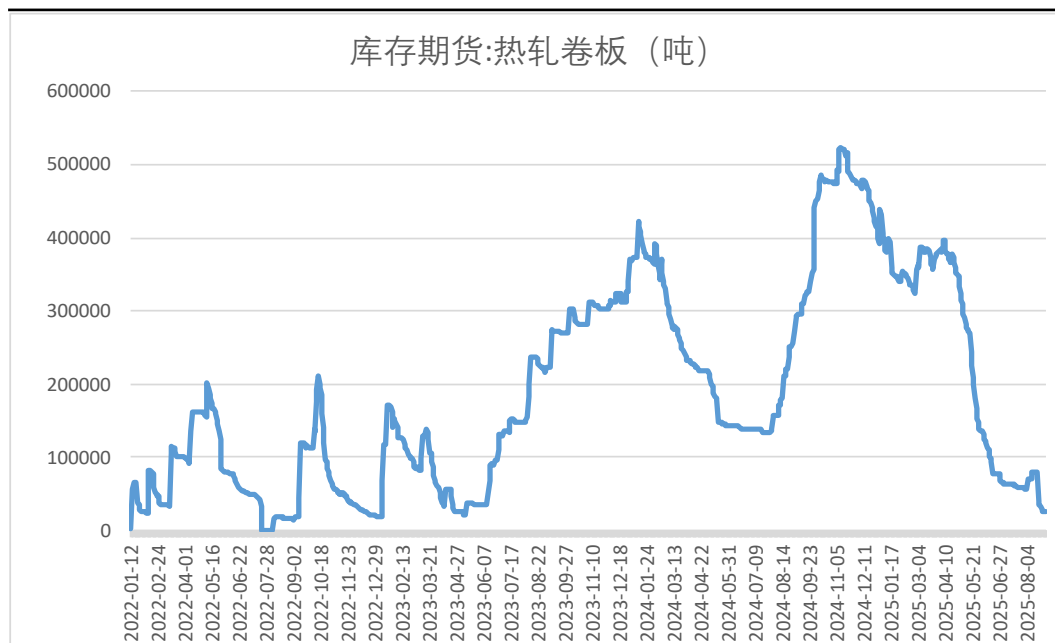


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，HC2601合约震荡偏弱。
- 本周，HC2510合约走势与HC2601合约相当，29日价差为9元/吨，周环比+0元/吨。

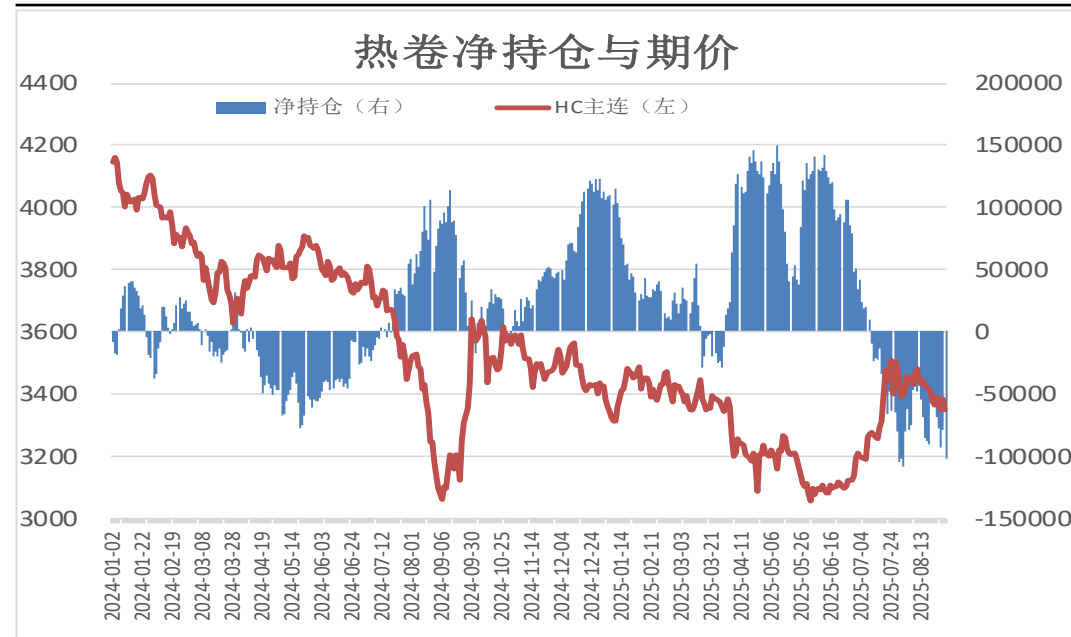
本周上期所热卷仓单减少，前20名持仓净空增加

图3、上期所热轧卷板仓单日报



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、热轧卷板期货合约前二十名净持仓

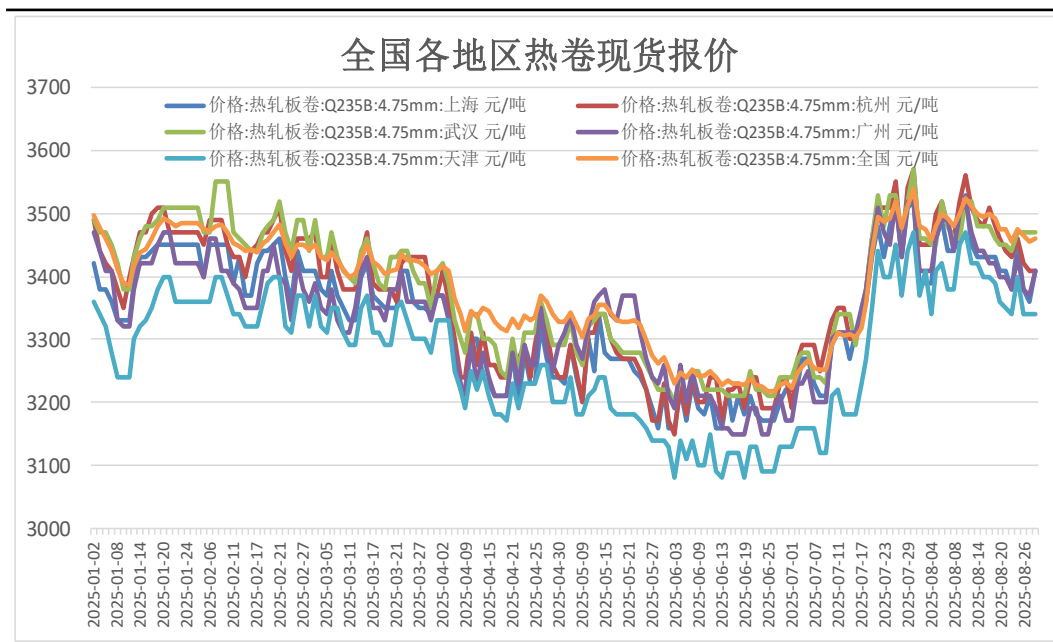


来源: wind 瑞达期货研究院

- 8月29日，上海期货交易所热卷仓单量为25660吨，周环比-7455吨。
- 8月29日，热卷期货合约前二十名净持仓为净空102537张，较上一周增加47684张。

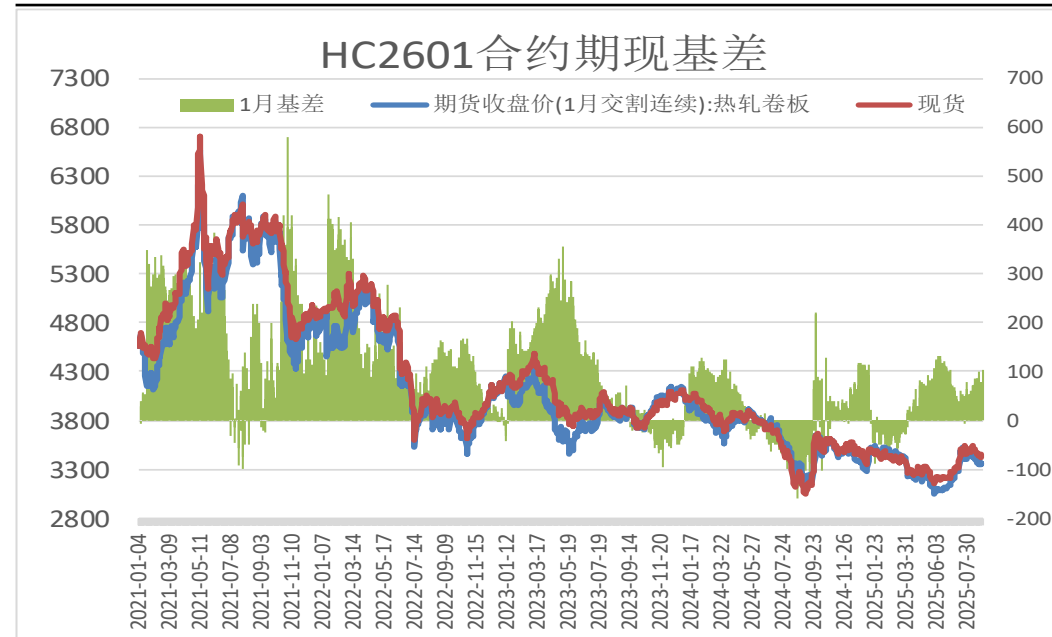
本周现货价格上调

图5、全国各地区热轧卷板现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、热轧卷板主力合约期现基差

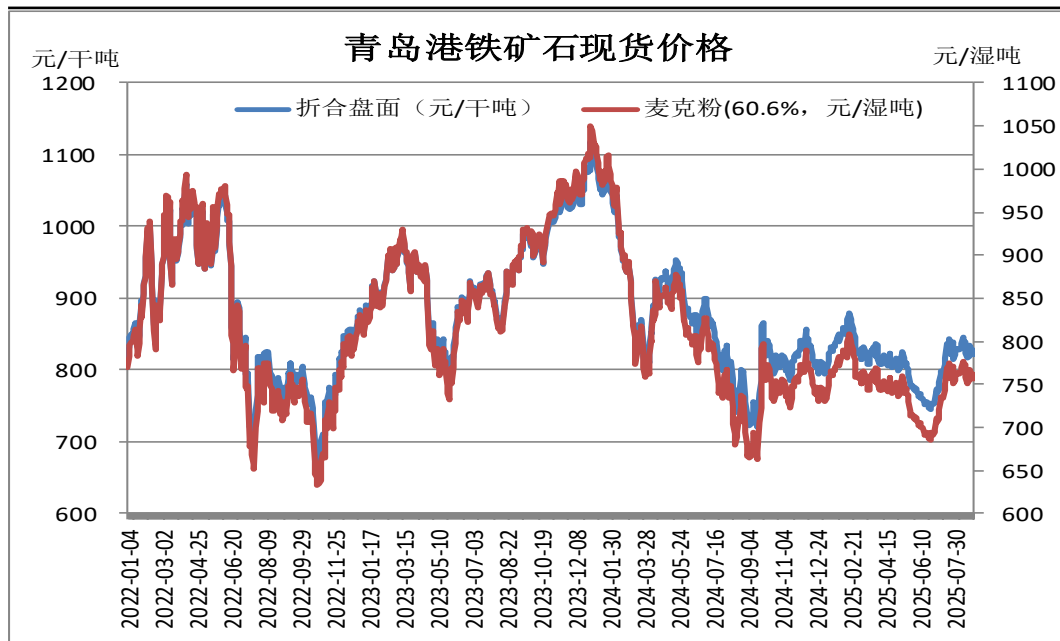


来源: wind 瑞达期货研究院

- 8月29日, 上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价3450元/吨, 周环比+10元/吨; 全国均价为3462元/吨, 周环比+3元/吨。
- 本周, 热卷现货价格强于期货价格, 29日基差为104元/吨, 周环比+16元/吨。

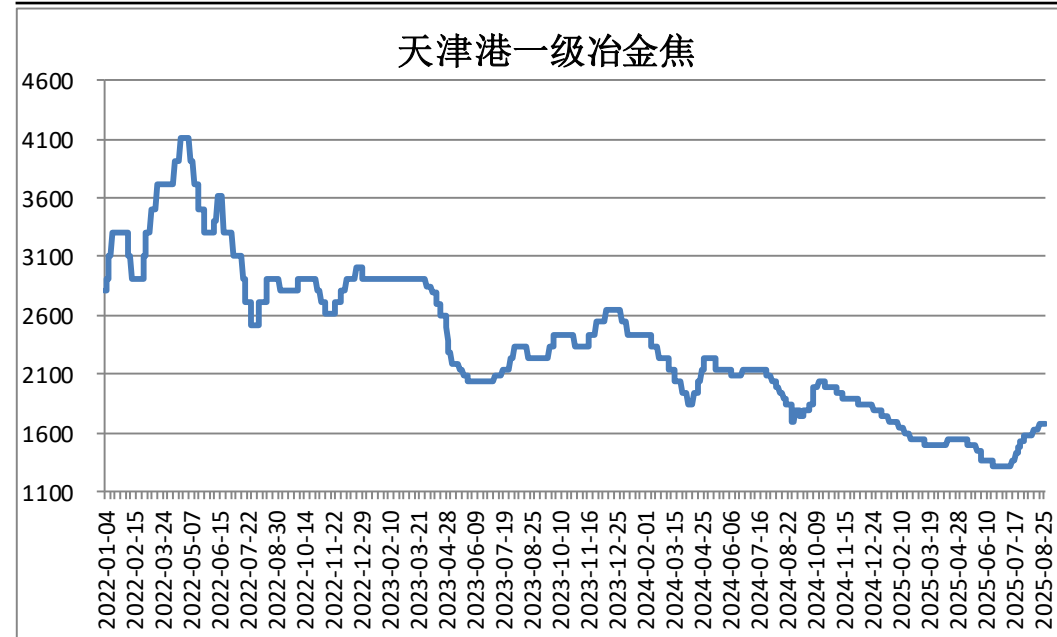
本周炉料铁矿石现货上调，焦炭现货价格持平

图7、铁矿石现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、焦炭现货价格

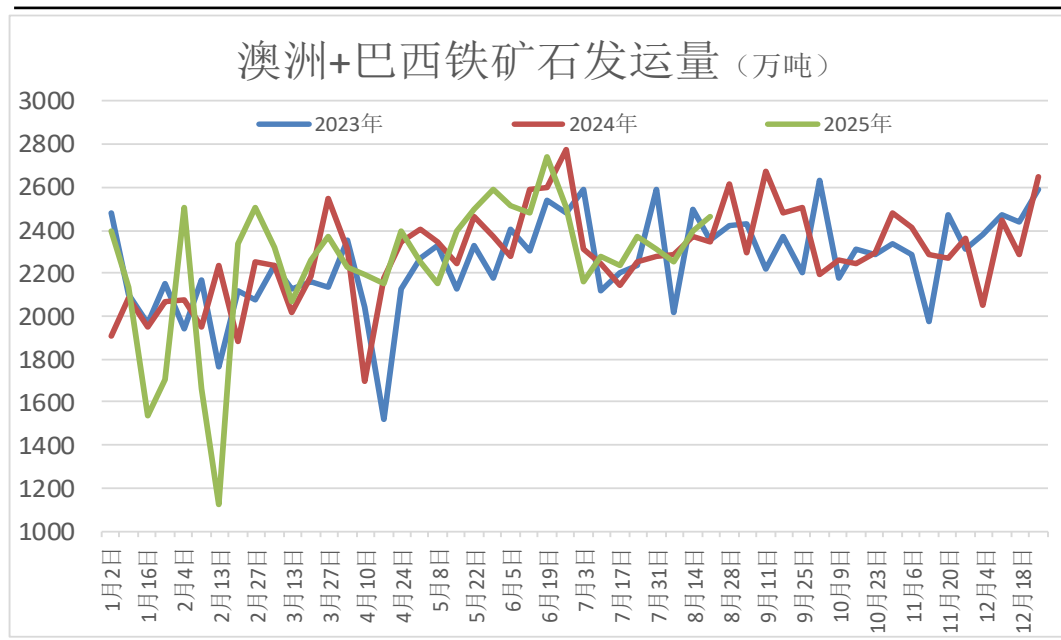


来源: wind 瑞达期货研究院

- 8月29日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报828元/干吨，周环比+9元/干吨。
- 8月29日，天津港一级冶金焦现货报价1670元/吨，周环比+0元/吨。

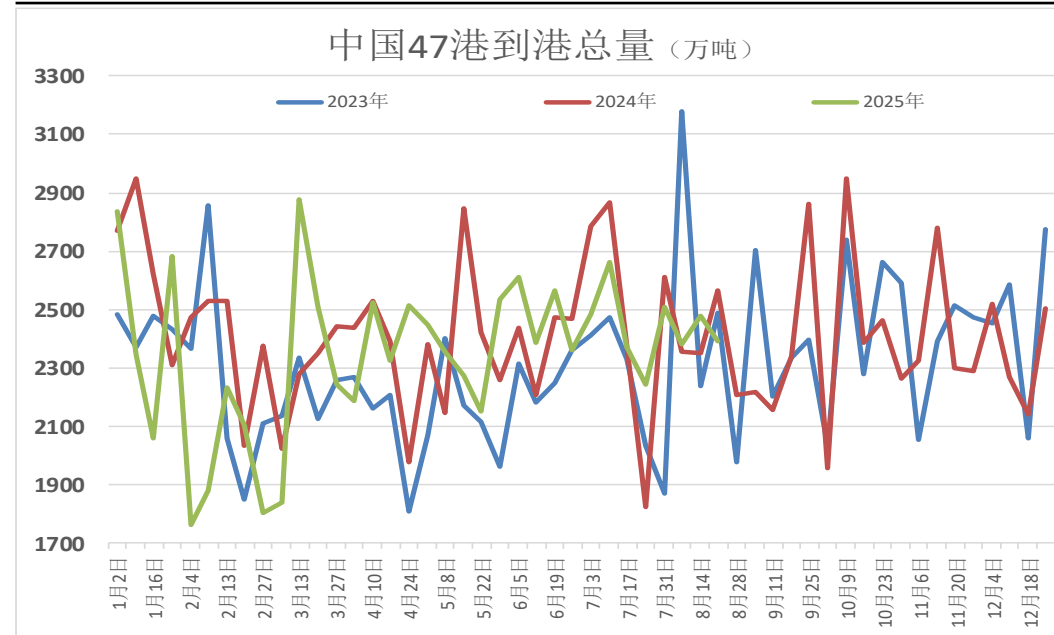
本期中国47港到港总量减少

图9、澳巴铁矿石发运总量



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、铁矿石到港量

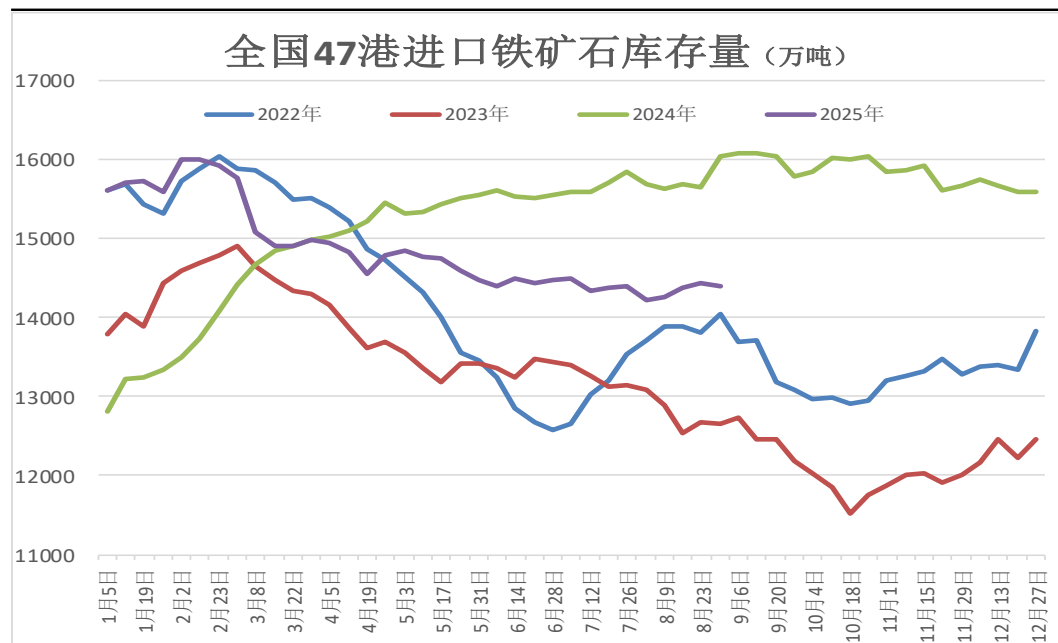


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年08月18日-08月24日Mysteel全球铁矿石发运总量3315.8万吨，环比减少90.8万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2760.4万吨，环比增加4.4万吨。
- 2025年08月18日-08月24日中国47港到港总量2462.3万吨，环比减少240.8万吨；中国45港到港总量2393.3万吨，环比减少83.3万吨；北方六港到港总量1153.0万吨，环比减少99.5万吨。

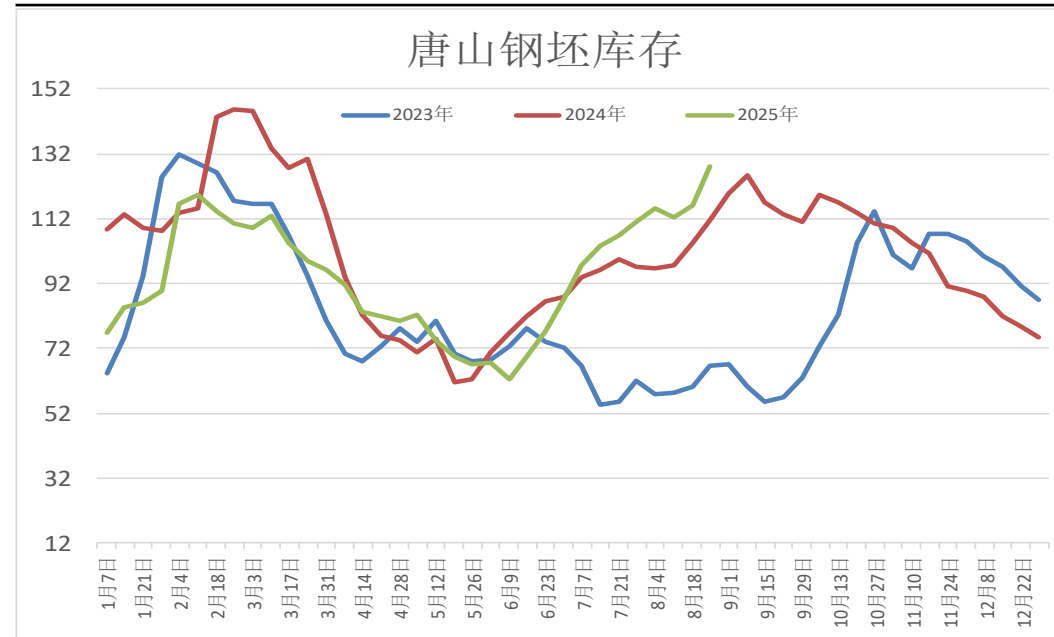
本周铁矿石港口库存减少

图11、铁矿石港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、唐山钢坯库存

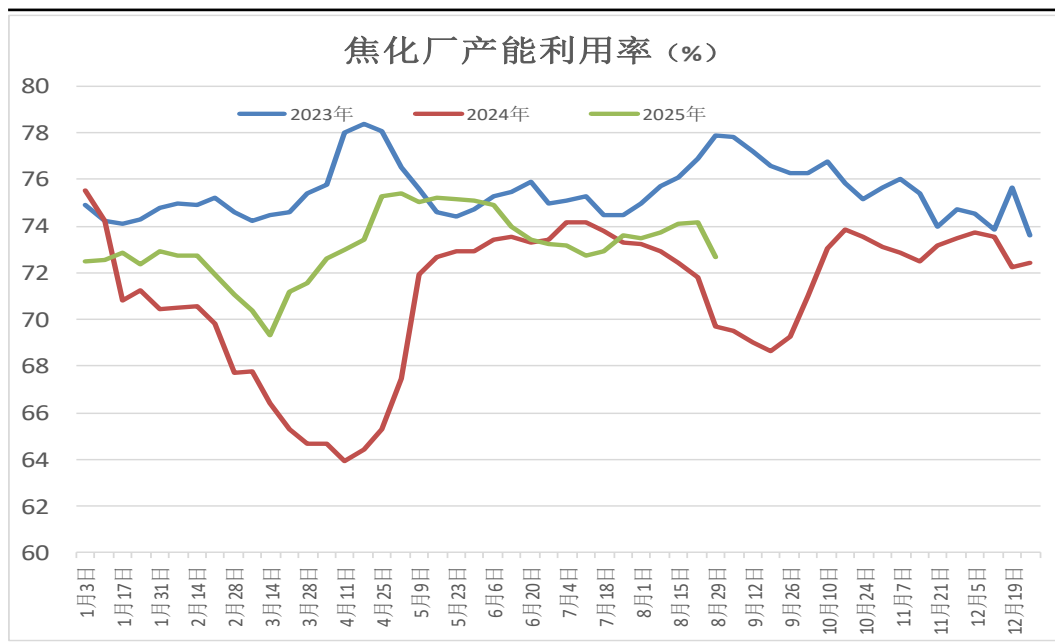


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周, Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14388.02万吨, 环比下降56.18万吨; 日均疏港量334.14万吨, 降6.90万吨。分量方面, 澳矿库存6130.31万吨, 降128.72万吨; 巴西矿库存5426.76万吨, 增59.87万吨; 贸易矿库存9228.02万吨, 增14.69万吨。
- 8月28日, 河北唐山钢坯库存量为128.36万吨, 周环比+12.27万吨, 同比+8.6万吨。

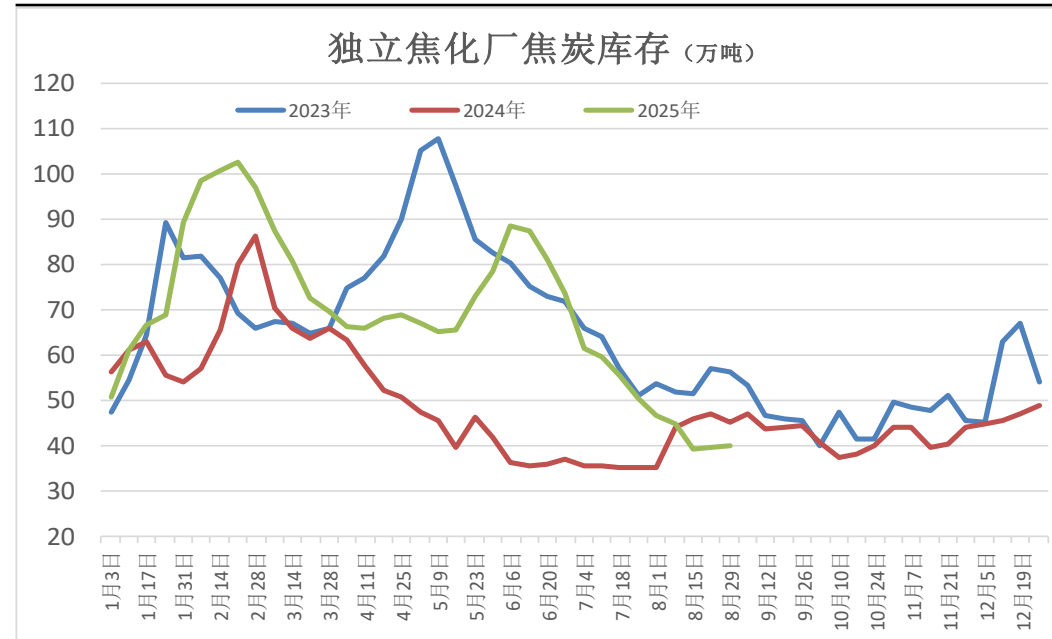
本周焦化厂产能利用率下调，焦炭库存增加

图13、焦化厂产能利用率



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、焦化厂焦炭库存

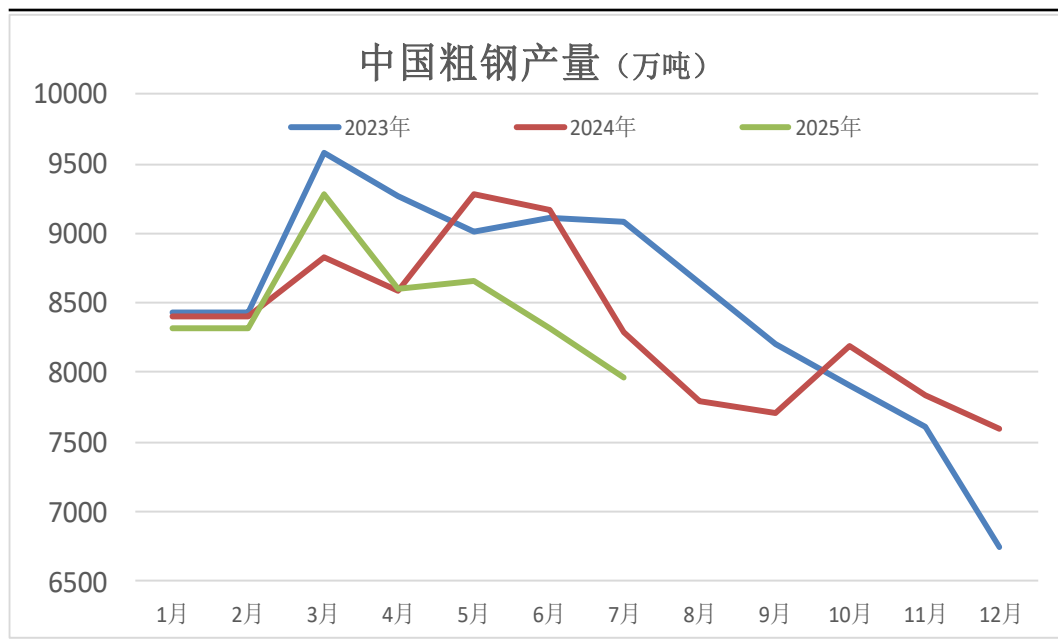


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本: 产能利用率为72.70% 减 1.47 %; 焦炭日均产量51.28 减 1.03 , 焦炭库存39.81 增 0.34 , 炼焦煤总库存819.87 减 4.07 , 焦煤可用天数12.0天 增 0.18 天。

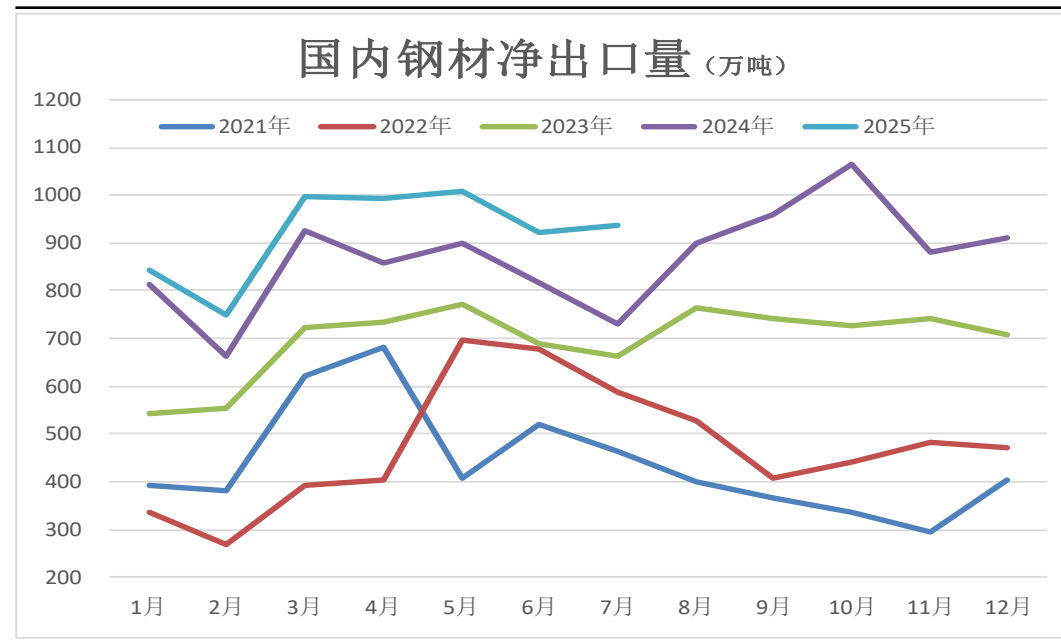
供应端——7月份钢材出口量环比增加

图15、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口量

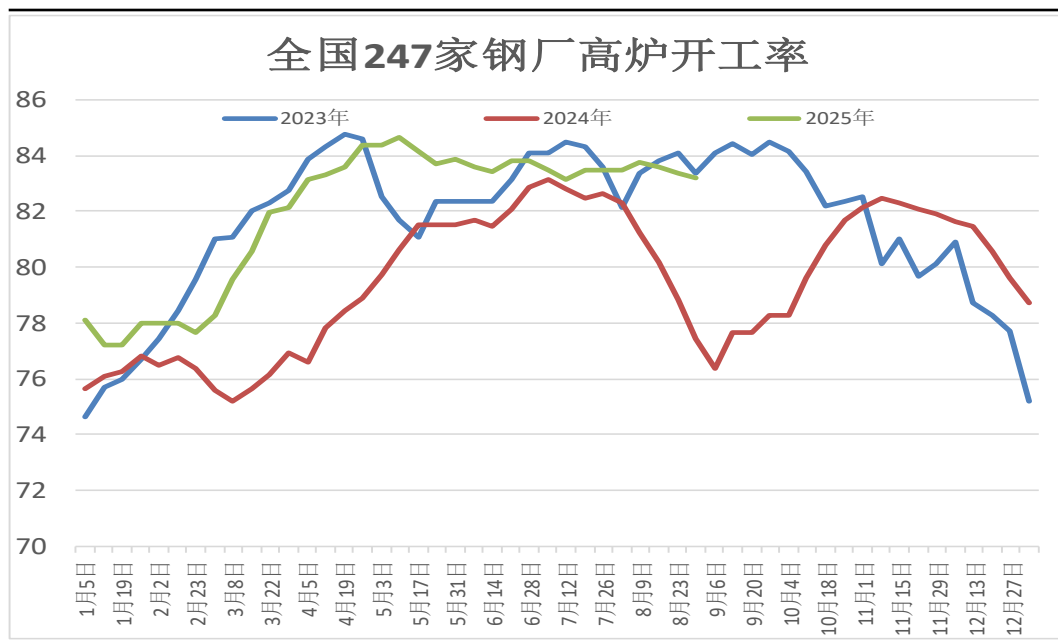


来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示: 2025年7月全国粗钢产量为7966万吨, 同比下降4.0%; 1-7月累计: 全国累计生产粗钢59447万吨, 同比下降3.1%。
- 海关总署数据显示, 2025年7月中国出口钢材983.6万吨, 较上月增加15.8万吨, 环比增长1.6%; 1-7月累计出口钢材6798.3万吨, 同比增长11.4%。7月中国进口钢材45.2万吨, 较上月减少1.8万吨, 环比下降3.8%; 1-7月累计进口钢材347.6万吨, 同比下降15.7%。

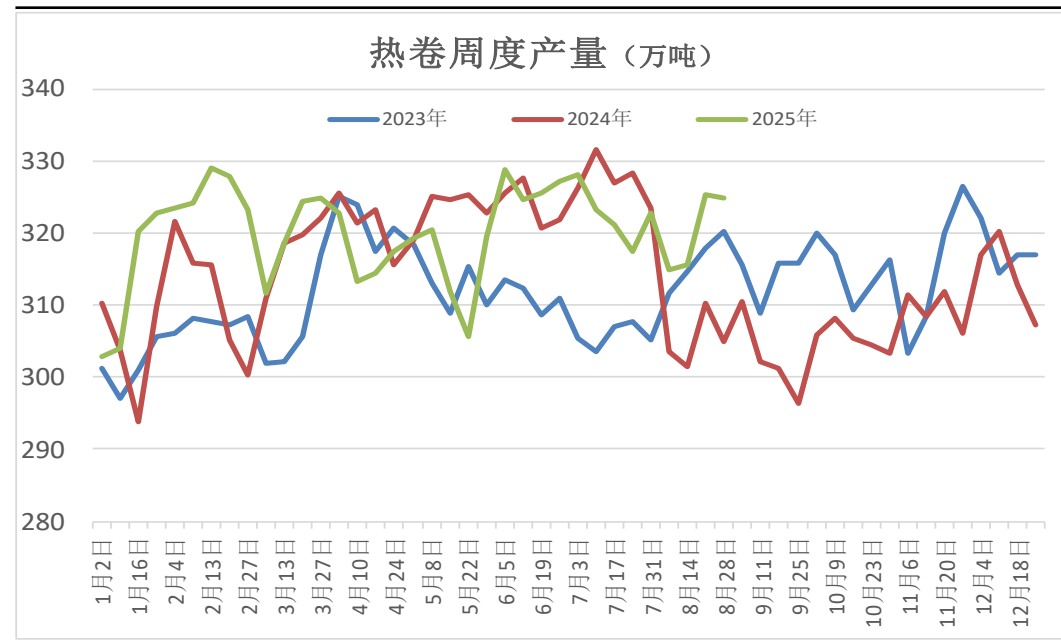
供应端——钢厂高炉开工率下调

图17、247家钢厂高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、热轧卷板周产量及产能利用率

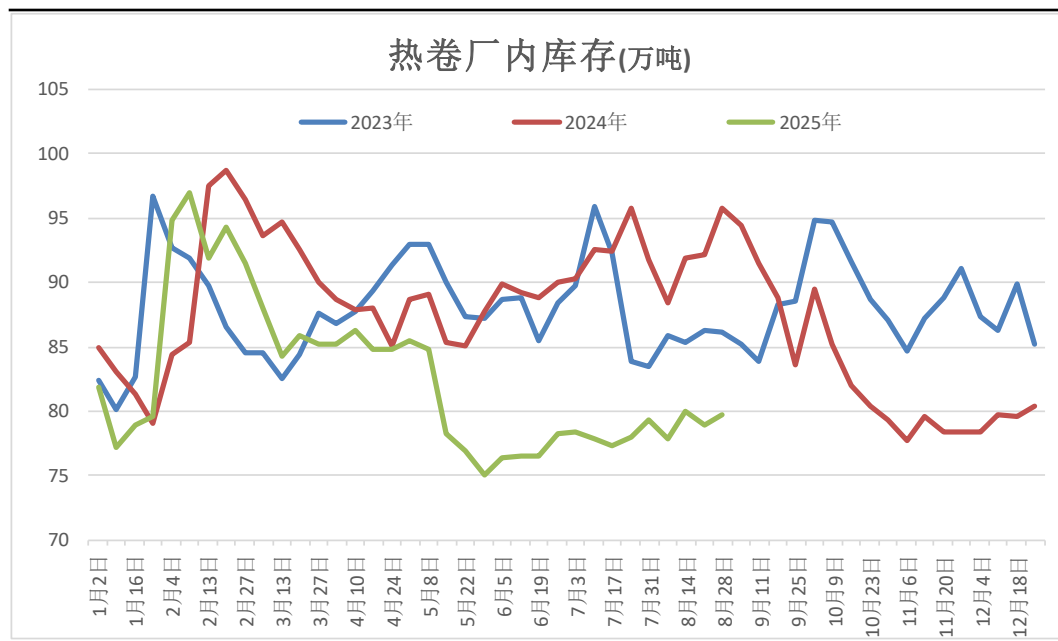


来源: wind 瑞达期货研究院

- 8月29日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.2%, 环比上周减少0.16个百分点, 同比去年增加6.79个百分点; 高炉炼铁产能利用率90.02%, 环比上周减少0.23个百分点, 同比去年增加7.06个百分点; 日均铁水产量240.13万吨, 环比上周减少0.62万吨, 同比去年增加19.24万吨。
- 8月28日, 据Mysteel监测的全国37家热轧板卷生产企业中热卷周度产量为324.74万吨, 较上周-0.5万吨, 同比+19.78万吨。

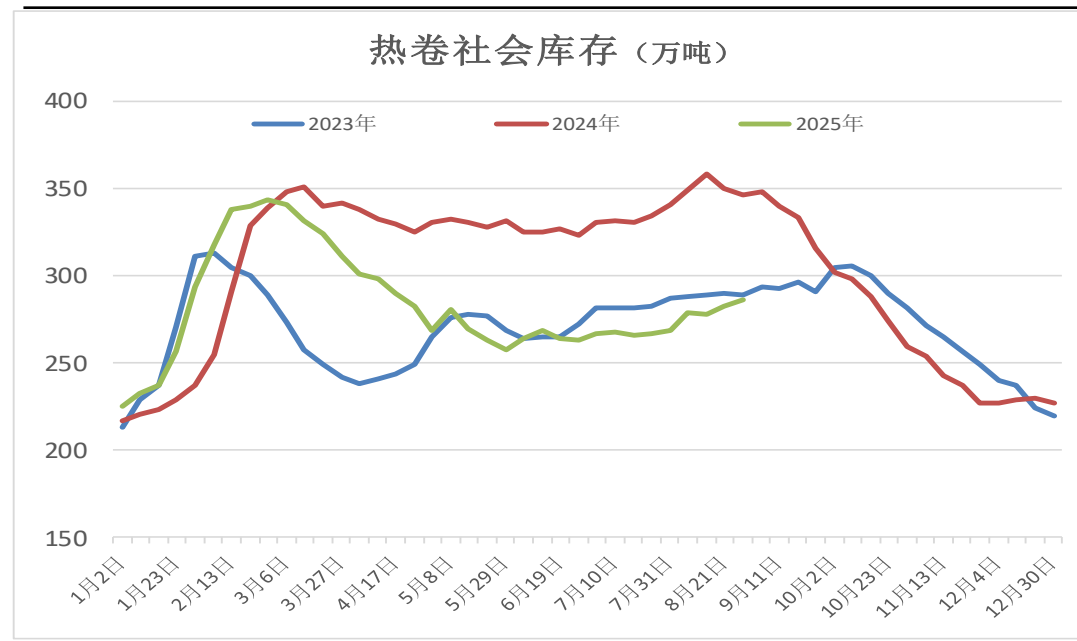
供应端——热卷总库存增加

图19、样本钢厂热轧卷板厂内库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、全国33城热轧卷板社会库存

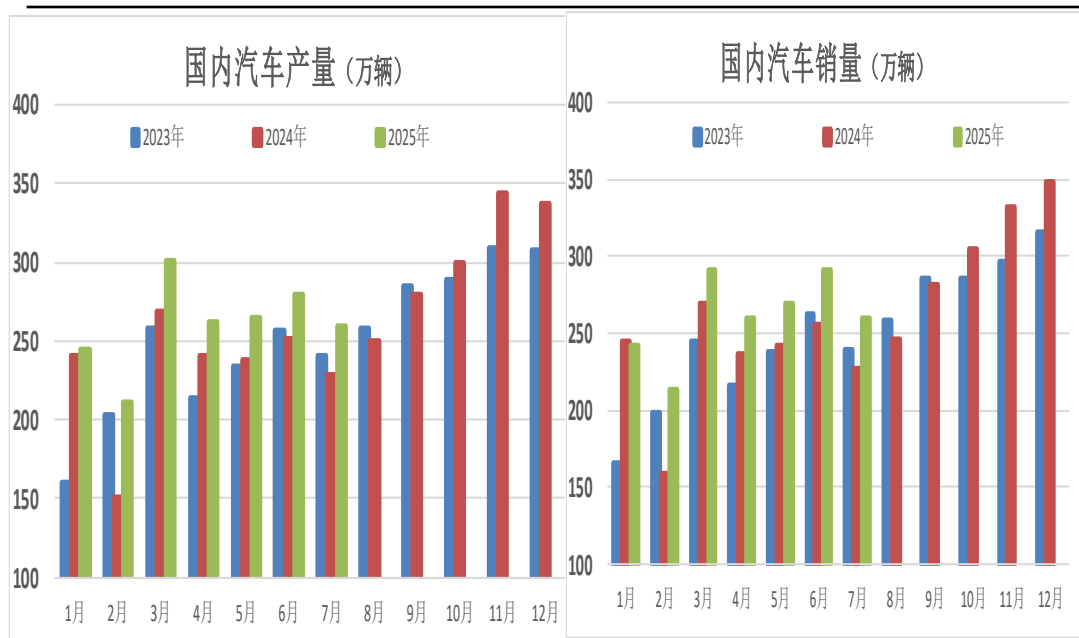


来源: wind 瑞达期货研究院

- 8月28日，据Mysteel监测的全国37家热轧板卷生产企业中热卷厂内库存量为79.68万吨，较上周+0.79吨，同比-16.05万吨。全国33个主要城市社会库存为285.78万吨，环比+3.23万吨，同比-60.36万吨。
- 热卷总库存为365.46万吨，环比+4.02万吨，同比-76.41万吨。

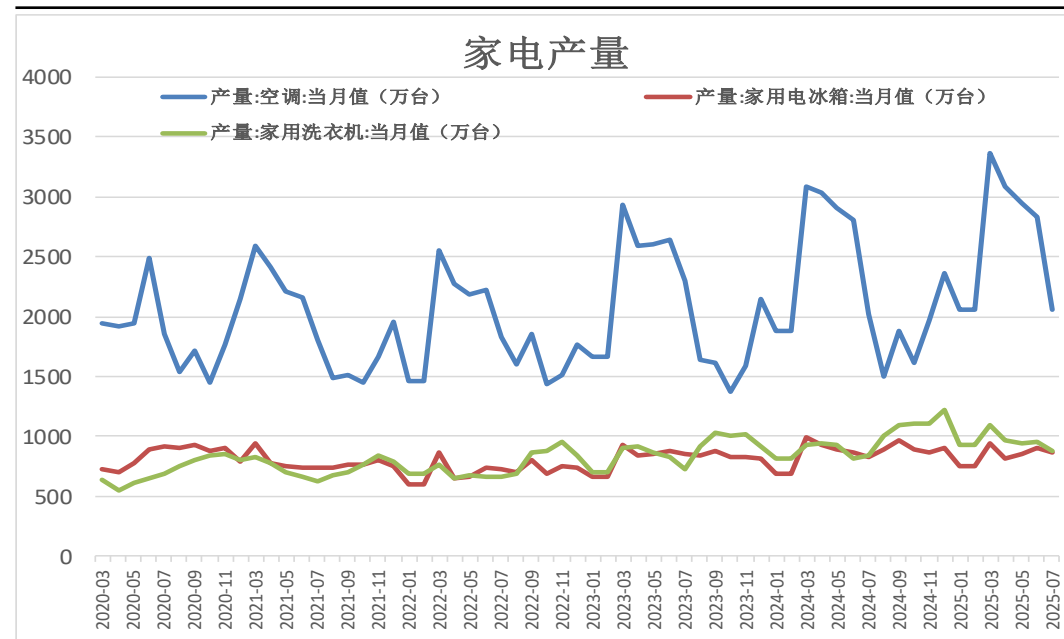
需求端——汽车产销量同比增加，部分家电同比增加

图21、汽车产销数据



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、家电产销数据



来源：wind 瑞达期货研究院

- 中汽协数据显示，2025年7月，汽车产销分别为259.3万辆和259.1万辆，同比分别增长14.7%和13.3%。1-7月汽车累计产销分别为1,823.5万辆和1,826.9万辆，同比增长12.7%和12.0%。
- 2025年1-7月家用空调累计生产18345.54万台，同比+5.1%；家用冰箱生产5963.15万台，同比+0.9%；家用洗衣机生产6812.82万台，同比+9.4%。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。